


**MADELEINE
MINES
LTD.**

**LES MINES
MADELEINE
LTEE**

**ANNUAL
REPORT**

**RAPPORT
ANNUEL**

1973



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Made0339_1973

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS

PAGE

Directors and officers	2
Corporate data	3
Directors' report	4 - 5
Balance sheet	6 - 7
Earnings and retained earnings	8
Source and application of funds	9
Auditors' report	10
Notes to financial statements	11 - 12
Review	13
Charts	14 - 15
Mine operating personnel	16

TABLE DES MATIERES

Administrateurs et membres de la direction
Renseignements généraux sur la Compagnie
Rapport des administrateurs
Bilan
Bénéfices et bénéfices non répartis
Provenance et affectation des fonds
Rapport des vérificateurs
Notes des états financiers
Revue
Illustrations
Cadres de l'exploitation minière

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Wednesday, April 10th, 1974 in
Salon La Viger C,
Hotel Le Chateau Champlain,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
le mercredi 10 avril 1974
dans le salon La Viger C,
hôtel Le Château Champlain,
à Montréal, Québec

ASSEMBLEE ANNUELLE

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

*Vice-President Operations,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. B. ANDERSON

*Vice-président à l'exploitation
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Chartered Accountant
Montreal, Quebec*

JACQUES ANGERS

*Comptable Agréé,
Montréal, Québec*

*Chairman of the Board,
Noranda Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. R. BRADFIELD

*Président du Conseil d'Administration,
Noranda Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*President & Chief Executive Officer,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

R. B. FULTON

*Président et administrateur en chef,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Consulting Mining Engineer,
Toronto, Ontario*

J. K. GODIN

*Ingénieur des mines conseil
Toronto, Ontario*

*President,
Teck Corporation Limited,
Vancouver, B.C.*

N. B. KEEVIL

*Président,
Teck Corporation Limited,
Vancouver, C.-B.*

*Executive Vice-President,
Teck Corporation Limited,
Vancouver, B.C.*

N. B. KEEVIL, JR.

*Vice-président administratif,
Teck Corporation Limited,
Vancouver, C.-B.*

*Secretary-Treasurer,
James Richardson Co. Limited,
Cap-Chat, Quebec*

LOUIS LANDRY

*Secrétaire-trésorier,
James Richardson Co. Limited,
Cap-Chat, Québec*

*Manager, Metals Division,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. A. PLAXTON

*Directeur, division des métaux,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

*President
Vice-President and
General Manager
Secretary
Treasurer*

R. B. FULTON
J. B. ANDERSON
F. T. McKINNEY
S. R. VARLEY

*Président
Vice-président et
Directeur général
Secrétaire
Trésorier*

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 d'actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec
H3B 2R8

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 5100, Commerce Court West,
Toronto, Ontario
M5L 1C1

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste. Anne des Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

MINE MANAGER

G. B. DARLING

DIRECTEUR DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario
Montréal, Québec
Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

This is the sixth annual report of your Company.

FINANCIAL

Earnings for 1973 totalled \$4,317,000 or 92¢ per share compared to \$1,053,000 or 22¢ per share in 1972. The improved earnings were due to the higher prices received for copper which averaged 75¢ per pound compared to 47¢ during 1972.

The outstanding amount of \$825,000 of income bonds was redeemed in September 1973 and dividends of 20¢ and 40¢ per share were paid on September 28th and December 28th, respectively. Working capital at year-end was \$3,336,000. With the retirement of its senior indebtedness the Company under the terms of its agreement with the original vendors of the mine property is obligated to pay to them the sum of \$500,000, which has been taken into the 1973 accounts.

Metal settlements outstanding at year-end contained 5,993,506 pounds of copper valued at 74¢ Canadian per pound before taking into account smelting, refining and marketing charges.

PRODUCTION

Following the settlement of the strike which commenced November 13, 1972 and the resumption of operations in mid-February, 713,981 tons of ore were milled during the remainder of the year having an average grade of 1.31% copper. Production totalled 26,400 tons of concentrate containing 17,495,481 pounds of copper and 163,162 ounces of silver. Copper recovery averaged 92.5%.

Production was interrupted from December 22nd until January 7th, 1974 as a result of a flash flood which washed out a section of the No. 2 Tailings Dam and caused minor damage to sections of the ancillary plant equipment.

Production figures for 1972 were 729,608 tons of ore milled with an average grade of 1.42% copper and 19,450,796 pounds of copper and 192,813 ounces of silver recovered.

MINING AND DEVELOPMENT

Ore production was primarily from stopes on the 3080' and 2900' levels in the Main Zone. Additional ore came from the North Zone on the 3260' level and the Main Zone on the 2720' level. Stope development at year's end was complete on the 2720' level of the Main Zone and underway on the 2400' level of the Main and South Footwall Zones, and the 3080' level of the North Footwall Zone.

The shaft-sinking project below the 2720' level was completed in October following which hoisting of ore from the 2400' level commenced.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires,

Nous vous présentons le sixième rapport annuel de votre Compagnie.

SITUATION FINANCIERE

Les bénéfices de 1973 se sont élevés à \$4,317,000, soit 92¢ par action, en comparaison de \$1,053,000 et 22¢ par action en 1972. L'augmentation des bénéfices est attribuable aux meilleurs prix touchés pour le cuivre; le prix moyen s'est établi à 75¢ la livre comparé à 47¢ au cours de 1972.

Les obligations gagées par les revenus, représentant un solde de \$825,000, ont été rachetées en septembre 1973, des dividendes de 20¢ et de 40¢ par action ont été payés le 28 septembre et le 28 décembre respectivement. En fin d'exercice, le fonds de roulement atteignait \$3,336,000. En vertu des conditions de la convention qu'elle avait passée avec les premiers vendeurs de la propriété, la Compagnie leur est débitrice d'une somme de \$500,000 par suite du remboursement de sa dette obligataire. Cette somme figure aux comptes de 1973.

Les règlements de métaux à percevoir en fin d'exercice comprenaient 5,993,506 livres de cuivre évalué à 74¢ la livre en monnaie canadienne, sans tenir compte des frais de fonte, d'affinage et de commercialisation.

PRODUCTION

Après le règlement de la grève, qui avait été déclenchée le 13 novembre 1972, et la reprise des travaux vers la mi-février, l'usine a traité au cours du reste de l'année 713,981 tonnes de minerai dont la teneur moyenne en cuivre s'est établie à 1.31%. La production s'est chiffrée à 26,400 tonnes de concentré, contenant 17,495,481 livres de cuivre et 163,162 onces d'argent. La récupération du cuivre a atteint une moyenne de 92.5%.

La production a été interrompue du 22 décembre jusqu'au 7 janvier 1974, par suite d'une inondation soudaine qui a dégradé une section du barrage en résidus n° 2 et qui a légèrement endommagé certaines parties des installations auxiliaires.

En 1972, les chiffres enregistrés pour la production avaient été 729,608 tonnes de minerai traité d'une teneur moyenne de 1.42% en cuivre, et 19,450,796 livres de cuivre et 192,813 onces d'argent récupérés.

TRAVAUX D'EXPLOITATION ET D'ACCES

Le minerai abattu provenait principalement des chantiers de la zone principale, aux niveaux de 3080' et de 2900'. Les niveaux de 3260' de la zone nord et de 2720' de la zone principale ont également été exploités. En fin d'exercice, l'aménagement des chantiers de la zone principale au niveau de 2720' était achevé, et ces travaux étaient en cours au niveau de 2400' de la zone principale et de la zone du mur sud, ainsi qu'au niveau de 3080' de la zone du mur nord.

Le prolongement du puits au-dessous du niveau de 2720' a été achevé en octobre, et on a pu ensuite commencer l'extraction du minerai abattu au niveau de 2400'.

LES MINES MADELEINE LTEE

EXPLORATION

A total of 20,786 feet of definition and exploratory diamond drilling from underground stations was completed during the year. The definition drilling on the Main and South Footwall Zones between the 2400' and 2720' levels outlined some additional ore in these blocks.

A program of exploratory diamond drilling from the shaft sump on the 1900' level elevation commenced at mid-year. Results from this drilling indicate that copper mineralization in the South Footwall Zone continues downward several hundred feet below presently calculated ore reserves in the Zone. Some ore grade values have been intersected but additional drilling is required to determine their economic significance.

Surface geological mapping and magnetometer surveys on the mine property were carried out during the summer months. Follow-up diamond drilling commenced in mid-November and is currently in progress. Nothing of economic significance has been encountered to date.

ORE RESERVES

Additions to ore reserves during the year did not fully replace the tonnage mined. The grade of ore milled continued to be above the reserve average thus resulting in a lowering of year-end reserve grade. The comparative figures at the beginning and end of the year are shown below:

Ore reserves at December 31, 1973 —

	Tons	Tons Copper	% Copper
Ore in Place	3,908,000	42,274	1.08
Broken Ore	276,000	3,944	1.43
	<u>4,184,000</u>	<u>46,218</u>	<u>1.10</u>

Reserves at December 31, 1972 were 4,427,000 tons grading 1.17% copper.

GENERAL

The number of Company employees at the property total 207 and contractor employees number 12.

The income tax liability incurred on earnings during the year was offset by capital write-offs. It is anticipated that payments of income tax will commence in 1974.

Your Directors wish to record their appreciation to the employees of the Company whose efforts contributed to the prosperity of the Company in the year just closed.

On behalf of the Board of Directors

R. B. Fustan
President

Toronto, March 1, 1974.

EXPLORATION

Les forages de délimitation et de recherche effectués au diamant à partir de stations souterraines au cours de l'exercice représentent un total de 20,786 pieds. Les forages de délimitation exécutés entre les niveaux de 2400' et de 2720' dans la zone principale et dans la zone du mur sud ont permis de déceler dans ces blocs la présence d'autre minéral.

Un programme de forages de recherche a été amorcé vers la mi-année, à partir du puisard du puits au niveau de 1900'. Les résultats obtenus indiquent que la minéralisation cuprifère de la zone du mur sud se prolonge en profondeur sur une distance de plusieurs centaines de pieds au-dessous des réserves déjà calculées dans cette zone. On a procédé à des recoupements pour déterminer la teneur de ce prolongement, mais son importance économique ne pourra être établie qu'après l'exécution de forages complémentaires.

En surface, des travaux de cartographie géologique et de magnétométrie ont été effectués sur la propriété minière au cours de l'été. Les secteurs relevés font actuellement l'objet de forages au diamant depuis la mi-novembre, mais on n'a rien découvert encore qui ait une valeur économique.

RESERVES DE MINERAI

Les réserves supplémentaires calculées au cours de l'exercice ne remplacent pas entièrement le minéral abattu. La teneur du minéral broyé reste encore au-dessus de la moyenne de celle des réserves, dont la teneur en fin d'exercice se trouve ainsi en diminution, comme le démontrent les chiffres comparatifs ci-dessous:

Réserves de minéral au 31 décembre 1973 —

	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre
Minéral non abattu	3,908,000	42,274	1.08
Minéral abattu	276,000	3,944	1.43
	<u>4,184,000</u>	<u>46,218</u>	<u>1.10</u>

Au 31 décembre 1972, les réserves s'étaient élevées à 4,427,000 tonnes d'une teneur de 1.17% en cuivre.

GENERALITES

Le nombre de personnes que la Compagnie emploie à la propriété est 207, et les employés des entrepreneurs y sont au nombre de 12.

Les charges fiscales découlant des bénéfices de l'exercice ont été compensées par les amortissements d'immobilisations. On envisage que la Compagnie commencera à payer des impôts en 1974.

Le conseil d'administration désire exprimer ses remerciements à tous les employés qui, par leurs efforts assidus et leur collaboration, ont largement contribué à la prospérité de la Compagnie au cours de l'exercice écoulé.

Au nom du conseil d'administration.

R. B. Fustan Le président,

Toronto, le 1^{er} mars 1974

MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

Bilan au 31

ASSETS

	(\$000's omitted) (\$000's omis)	
	1973	1972
Current:		
Cash	\$ 246	\$ 104
Short term investments, at cost (approximates market)	500	2,291
Settlements outstanding, at estimated net realizable value (Note 1)	3,886	1,822
Accrued interest and other receivables	4	81
Prepaid expenses	52	53
	<u>4,688</u>	<u>4,351</u>
Fixed:		
Plant and equipment, at cost	9,796	9,389
Less: Accumulated depreciation (Note 2)	5,878	4,508
	<u>3,918</u>	<u>4,881</u>
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization (Notes 2 and 3)	11	16
	<u>3,929</u>	<u>4,897</u>
Other:		
Mine supplies, at cost	464	459
Deferred mine development, at cost less amortization (Note 2)	3,130	3,496
Deferred bond discount	—	79
Deposit on power line	89	112
	<u>3,683</u>	<u>4,146</u>
	<u>\$ 12,300</u>	<u>\$ 13,394</u>

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse
Placements à court terme, au prix coûtant
(environ le prix du marché)
Règlements à recevoir, à la valeur nette
estimative (Note 1)
Intérêts courus et autres montants à
recevoir
Dépenses payées d'avance

Immobilisations:

Usine et équipement, au prix coûtant
Moins: amortissement accumulé
(Note 2)

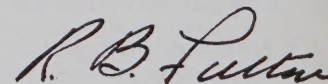
Propriétés minières détenues en vertu de
baux et de permis de mise en valeur
minière, au prix coûtant moins
l'amortissement (Notes 2 et 3)

Autres éléments d'actif:

Fournitures de la mine, au prix coûtant
Mise en valeur minière, au coût moins
l'amortissement (Note 2)
Escompte sur obligations non amorti
Dépôt pour ligne d'électricité

Signed on behalf of the Board

Signé au nom du Conseil



Director
Administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1973

décembre 1973

LIABILITIES

	(\$000's omitted) (\$000's omis)	
	1973	1972
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 480	\$ 95
Provision for royalty payments to original vendors of mining claims (Note 3)	500	—
Accrued interest on income bonds	—	231
Income bonds due within one year	—	2,675
Taxes payable (Note 4)	372	113
	<u>1,352</u>	<u>3,114</u>
 5% first mortgage income bonds	 —	 825
 Shareholders' equity:		
Capital stock		
Authorized —		
5,000,000 shares without par value		
Issued —		
4,705,886 shares	2,498	2,498
Retained earnings (Note 5)	8,450	6,957
	<u>10,948</u>	<u>9,455</u>
	<u>\$ 12,300</u>	<u>\$ 13,394</u>

PASSIF

Passif à court terme:

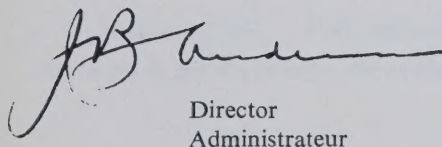
Comptes à payer et frais courus
Provision pour paiement de redevances aux vendeurs initiaux de concessions minières (Note 3)
Intérêt couru sur obligations
Obligations échéant à moins d'un an
Impôts et taxes à payer (Note 4)

Obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5%

Avoir des actionnaires:

Capital-actions
Autorisé —
5,000,000 d'actions sans valeur nominale

Emis —
4,705,886 actions
Bénéfices non répartis (Note 5)



Director
Administrateur

MADELEINE MINES LTD.

EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1973

BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973

	(\$000's omitted) (\$000's omis)		
	1973	1972	
REVENUE:			REVENUS:
Metal production	\$ 13,700	\$ 9,529	Métaux produits
Less: Treatment and refining charges	2,147	2,007	Moins: frais de traitement et d'affinage
Net revenue	11,553	7,522	Revenus nets
Operating and administrative costs:			Frais d'exploitation et d'administration:
Mine operating costs	3,715	3,529	Frais d'exploitation minière
Administrative and general expense	276	276	Frais généraux et frais d'administration
	3,991	3,805	
Operating profit before the following charges:	7,562	3,717	Bénéfices d'exploitation avant les dépenses suivantes:
Depreciation and amortization of fixed assets (Note 2)	1,378	1,325	Amortissement des immobilisations (Note 2)
Amortization of deferred mine development (Note 2)	700	779	Amortissement de la mise en valeur minière (Note 2)
Interest on mortgage income bonds	66	231	Intérêt sur obligations
Provision for royalty payments to original vendors of mining claims (Note 3)	500	—	Provision pour paiement de redevances aux vendeurs initiaux de concessions minières (Note 3)
Amortization of bond discount	79	229	Amortissement de l'escompte sur obligations
Other items	35	47	Autres dépenses
	2,758	2,611	
	4,804	1,106	
Interest income	103	115	Intérêts reçus
Earnings before taxes (Note 4)	4,907	1,221	Bénéfices avant impôts (Note 4)
Mining taxes	590	168	Impôts miniers
Net earnings for the year	4,317	1,053	Bénéfices nets
Per share — 1973 — 92¢			Par action — 1973 — 92¢
1972 — 22¢			— 1972 — 22¢
Retained earnings at beginning of year	6,957	5,904	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
	11,274	6,957	
Dividends (1973 — 60¢ per share)	2,824	—	Dividendes (1973 — 60¢ par action)
Retained earnings at end of year	\$ 8,450	\$ 6,957	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

LES MINES MADELEINE LTEE

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the year ended December 31, 1973

PROVENANCE ET AFFECTATION DES FONDS

pour l'exercice clos le 31 décembre 1973

	(\$000's omitted) (\$000's omis)	
	1973	1972
SOURCE OF FUNDS:		
Net earnings	\$ 4,317	\$ 1,053
Expenses not requiring a current outlay of funds:		
Depreciation and amortization of fixed assets and deferred development	2,078	2,104
Amortization of bond discount	79	229
Total from operations	6,474	3,386
Other	23	43
	<u>6,497</u>	<u>3,429</u>
APPLICATION OF FUNDS:		
Mine development	334	421
Fixed asset additions (net)	410	524
Redemption of income bonds	825	2,675
Dividends	2,824	—
Other	5	—
	<u>4,398</u>	<u>3,620</u>
Increase (decrease) in working capital	2,099	(191)
Working capital at beginning of year	1,237	1,428
Working capital at end of year	<u>\$ 3,336</u>	<u>\$ 1,237</u>

PROVENANCE DES FONDS:

Bénéfices nets

Dépenses n'entraînant pas de déboursés:

Amortissement des immobilisations et de la mise en valeur minière

Amortissement de l'escompte sur obligations

Fonds provenant de l'exploitation

Autres

AFFECTATION DES FONDS:

Mise en valeur minière

Acquisition d'immobilisations (net)

Rachat de la dette obligataire

Dividendes

Autres

Augmentation (diminution) du fonds de roulement

Fonds de roulement au début de l'exercice

Fonds de roulement à la fin de l'exercice

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Co.

chartered accountants

P.O. Box 51

Toronto-Dominion Centre

Toronto 111 Ont.

February 22, 1974

le 22 février 1974

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1973 and the statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1973, et l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que celui de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1973 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers sont dressés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 31 décembre 1973, son résultat d'exploitation et la provenance et l'affectation de ses fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants / Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1973

NOTES DES ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1973

1. SETTLEMENTS OUTSTANDING

In estimating net realizable value of settlements outstanding at December 31, 1973, metal market prices at year end were taken into consideration and a price of 74¢ per pound was used in valuing the 5,993,506 pounds of copper contained.

2. DEPRECIATION AND AMORTIZATION

Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures, are provided for on the basis of the life of the estimated ore reserves.

3. MINING PROPERTIES

Ninety-nine mining claims transferred to the Company were contributed to the predecessor company by shareholders in 1966 and were recorded in the predecessor company's accounts at the value of \$27,000 determined by the directors. The Company is obligated to pay to the original vendors of the claims out of net profits, royalties totalling \$500,000. Payments are to be made in amounts equal to 10% of the Company's cash flow in the preceding year, commencing in the year following the year during which the retirement of the first mortgage income bonds is completed. As the retirement of such bonds was completed during 1973 and the cash flow for the year (as defined) exceeded \$5,000,000, the total of \$500,000 has been charged against 1973 earnings and included in current liabilities as at December 31, 1973.

4. INCOME TAXES

Income from operation of the mine was exempt from income tax for the three year period ended June 30, 1972. No income taxes have been payable since that date because of the ability to claim capital cost allowances and deferred mine development expenditures in excess of the depreciation and amortization charges recorded in the accounts. However, as the accumulated amount of the foregoing charges recorded in the accounts since the inception of the Company exceeds amounts claimed or to be claimed for tax purposes by \$1,121,000 (\$6,155,000 at December 31,

1. RÈGLEMENTS À RECEVOIR

Au fins d'établir la valeur nette estimative des règlements à recevoir au 31 décembre 1973, les prix marchands des métaux en fin d'exercice ont été pris en considération et l'évaluation des 5,993,506 livres de cuivre en cause a été faite à un prix de 74 cents la livre.

2. AMORTISSEMENTS

L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des frais de mise en valeur minière, sont fondés sur la durée des réserves estimées de minéral.

3. CONCESSIONS MINIÈRES

Quatre-vingt-dix-neuf concessions minières cédées à la Compagnie constituent un apport des actionnaires à la compagnie précédente en 1966 et ont été portées aux comptes de la compagnie précédente à une valeur de \$27,000 déterminée par les administrateurs. La Compagnie a l'obligation de payer aux vendeurs initiaux des concessions, à même les bénéfices nets, des redevances d'un total de \$500,000. Le paiement doit être effectué en versements équivalant 10% du cash flow de la Compagnie pour l'exercice précédent, à compter de l'exercice qui suivra celui où les obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel auront été remboursées. Comme le remboursement de ces obligations a été achevé en 1973 et comme, selon sa définition, le cash flow a dépassé \$5,000,000, le montant total de \$500,000 a été imputé aux bénéfices et inclus dans le passif à court terme au 31 décembre 1973.

4. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le revenu d'exploitation de la mine a été franc d'impôt sur le revenu pour la période de trois ans qui s'est terminée le 30 juin 1972. Aucun impôt sur le revenu n'est exigible depuis cette date, en raison de la disponibilité pour fins d'impôt d'allocations sur le coût en capital et de frais de mise en valeur minière qui dépassent les amortissements comptables pratiqués à ces chapitres. Etant donné que lesdits amortissements comptables pratiqués depuis la constitution de la Compagnie dépassent de \$1,121,000 (\$6,155,000 au 31 décembre 1972) les montants déduits ou à déduire

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1973 (Continued)

1972), the need for recording a provision for deferred income taxes has not yet arisen.

5. DIVIDENDS

Under an agreement dated February 2, 1968, the Company and its then three principal shareholders agreed that during the term of the agreement, which is not to extend beyond December 31, 1997, the Company, without the consent of the then remaining parties to the agreement, will not devote its resources to any use except bringing its mining property into production, maintaining that production, expanding its plant and facilities and acquiring related plant and facilities, if and so long as it is economic to do so; doing exploration work on its and adjacent property; repaying its indebtedness; maintaining reasonable working capital; and paying dividends to the extent of the balance of any available cash resources.

6. REMUNERATION OF DIRECTORS, OFFICERS AND SENIOR MINE EMPLOYEES

Direct remuneration of the Company's directors, officers, and senior mine employees amounted to \$88,892 for 1973 (\$90,285 for 1972).

NOTES DES ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1973 (suite)

pour fins d'impôt, il n'y a pas encore lieu d'établir une provision pour impôts reportés.

5. DIVIDENDES

En vertu d'une entente datée du 2 février 1968 et valable jusqu'au 31 décembre 1997 au plus tard, la Compagnie et ses trois principaux actionnaires d'alors ont convenu que la Compagnie n'affecterait pas, sans l'accord des autres parties à l'entente, ses ressources à des fins autres que la mise en exploitation de sa propriété minière, le maintien de cette exploitation, l'agrandissement de ses installations ou l'acquisition d'autres qui s'y apparentent, en autant que ceci s'avère rentable; l'exécution de travaux d'exploration sur sa propriété ou d'autres avoisinantes; le remboursement de sa dette; le maintien d'un fonds de roulement raisonnable; et le paiement de dividendes jusqu'à concurrence du solde des ressources financières alors disponibles.

6. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPÉRIEURS

La Compagnie a versé en rémunération directe aux administrateurs, membres de la direction et cadres supérieurs de la mine, \$88,892 en 1973 (\$90,285 en 1972).

PRODUCTION

Tons milled
Grade
Copper, in thousands of pounds
Silver, in thousands of ounces
Average copper price received per pound

1973 (a)	1972 (a)	1971	1970	1969 (c)
713,981	729,608	869,468	848,570	402,146
1.31%	1.42%	1.38%	1.26%	1.20%
17,495	19,451	22,492	19,674	8,318
163	193	197	198	83
75¢	47¢	48¢	56¢	72¢

PRODUCTION

Tonnes traitées
Teneur
Cuivre, en milliers de livres
Argent, en milliers d'onces
Cours moyen du cuivre par livre

EARNINGS (in thousands)

Revenue from metal production
Treatment and refining charges
Mine operating costs
Administration and general expenses
Depreciation and amortization
Amortization of income bond discount

\$	\$	\$	\$	\$
13,700	9,529	11,153	11,663	6,126
2,147	2,007	2,177	2,203	1,419
3,750	3,576	3,871	3,853	1,258
276	276	278	212	124
2,078	2,104	2,249	2,168	1,047
79	229	308	308	75

BENEFICES (en milliers de dollars)

Revenus de la production de métal
Frais de traitement et d'affinage
Frais d'exploitation minière
Frais d'administration et frais généraux
Amortissement
Amortissement de l'escompte sur obligations à intérêt conditionnel

Provision for royalty payments to original vendors of mining claims
Interest on mortgage income bonds
Interest earned
Income and mining taxes (b)
Earnings per share
Dividends paid per share

\$	\$	\$	\$	\$
500	—	—	—	—
66	231	427	585	312
(103)	(115)	(150)	(154)	(4)
590	168	315	157	—
4,317	1,053	1,678	2,331	1,895
92¢	22¢	36¢	50¢	40¢
2,824	—	—	—	—
60¢	—	—	—	—

FINANCIAL POSITION (in thousands)

Working capital
Properties and plant
Deferred mine development
Debt-non current
Shareholders' equity per share

\$	\$	\$	\$	\$
3,336	1,237	1,428	1,588	1,483
3,929	4,897	5,699	6,702	7,563
3,130	3,496	3,854	4,564	5,352
—	825	3,500	7,350	11,450
10,948	9,455	8,402	6,723	4,392
\$2.33	\$2.01	\$1.79	\$1.43	93¢

SITUATION FINANCIERE

(en milliers de dollars)
Fonds de roulement
Propriétés et usine
Mise en valeur minière différée
Obligation à long terme
Avoir des actionnaires par action

OTHER DATA

Shares outstanding
Shareholders
Employees

AUTRES DONNEES

Actions en circulation
Actionnaires
Employés

(a) Mine closed by strike action — November 13, 1972 to February 12, 1973.

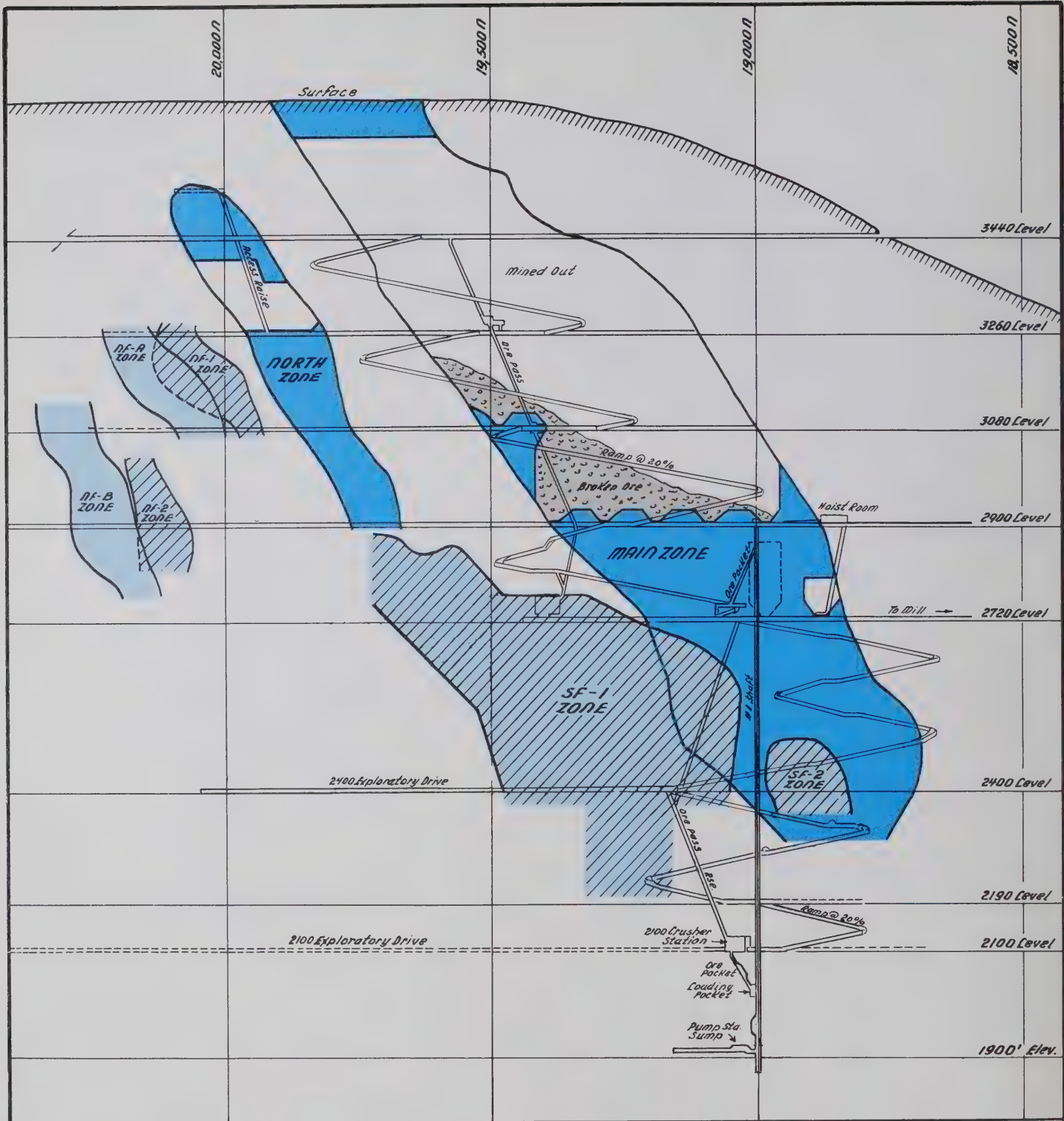
(b) Three year tax exemption period ended June 30, 1972.

(c) Six months' period — milling operations commenced mid-June.

(a) Fermeture de la mine du fait de grève — du 13 novembre 1972 au 12 février 1973.

(b) La période de trois ans d'exemption d'impôt s'est terminée le 30 juin 1972.

(c) Période de six mois — concassage commencé mi-juin.



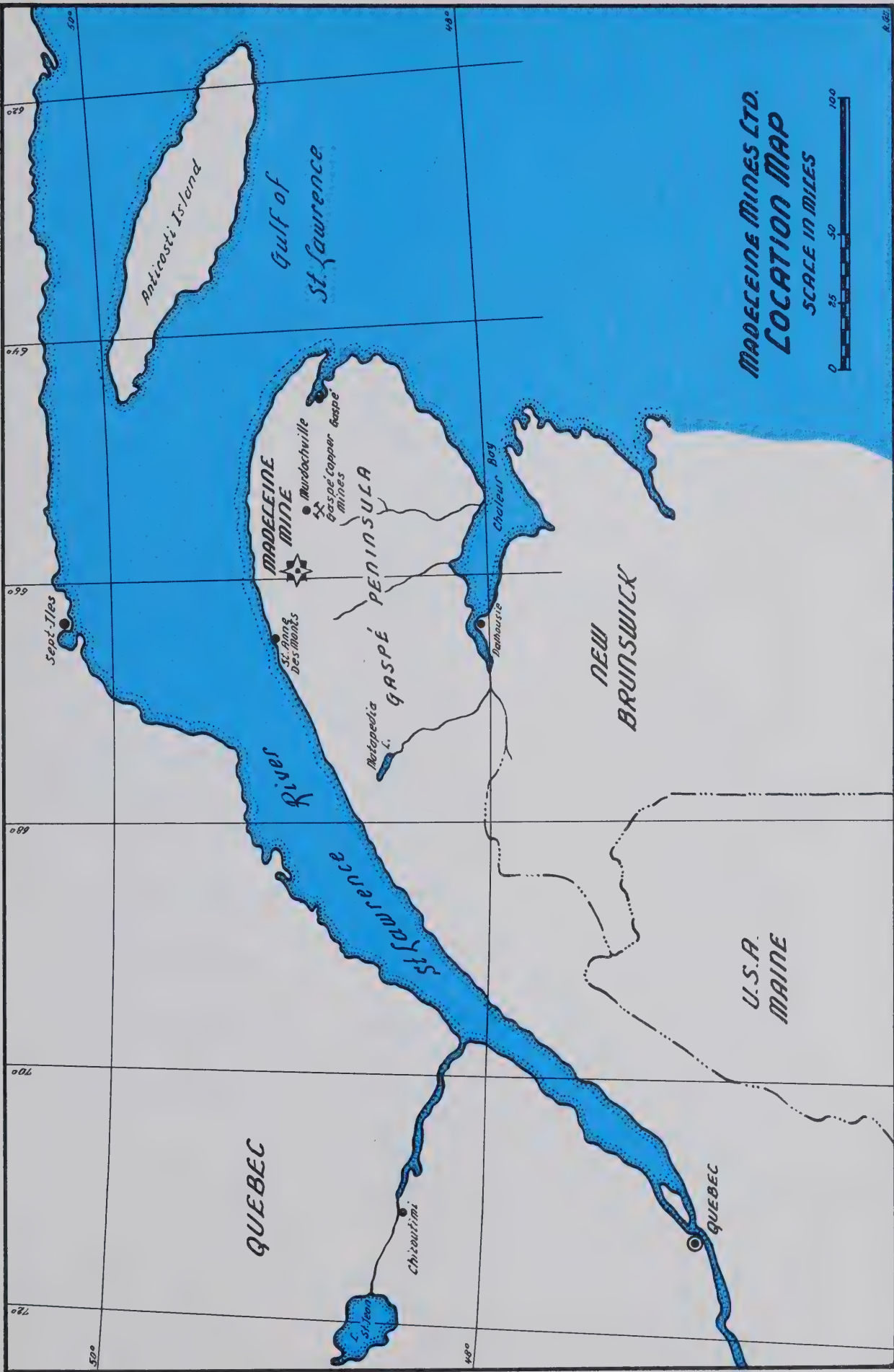
LEGEND:

- Main and North Zone
- Footwall Zones
- NF North Footwall
- SF South Footwall
- ==== Development Completed
- Development Proposed

MADELEINE MINES LTD.
LONGITUDINAL SECTION
LOOKING EAST

SCALE IN FEET
 100' 50' 0 100' 200' 300'

December 31, 1973.



MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

MINE OPERATING PERSONNEL

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIERE

<i>Manager</i>	G. B. DARLING	<i>Directeur</i>
<i>General Mine Foreman</i>	C. OUELLET	<i>Contremaître général de la mine</i>
<i>Senior Mine Captain</i>	F. CARON	<i>Premier capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Chief Engineer</i>	M. G. TREMBLAY	<i>Ingénieur en chef</i>
<i>Mill Superintendent</i>	J. FAUBERT	<i>Chef de l'usine</i>
<i>Assistant Mill Superintendent</i>	Y. ROUX	<i>Chef adjoint de l'usine</i>
<i>Chief Surveyor</i>	B. MARIN	<i>Géomètre en chef</i>
<i>Mine Geologist</i>	F. G. NAASSANA	<i>Géologue de la mine</i>
<i>Mechanical and Electrical Superintendent</i>	A. D. HURLEY	<i>Chef des services mécanique et électrique</i>
<i>Plant Superintendent</i>	A. A. DUGAS	<i>Chef du service du matériel</i>
<i>Chief Electrician</i>	J. SIMARD	<i>Electricien en chef</i>
<i>Assistant Plant Superintendent</i>	J. BUJOLD	<i>Chef adjoint du service du matériel</i>
<i>Mechanical Foreman</i>	J. Y. ANCTIL	<i>Contremaître des opérations mécaniques</i>
<i>Surface Foreman</i>	P. DEROY	<i>Contremaître des services de surface</i>
<i>Mine Accountant</i>	V. LEPAGE	<i>Comptable de la mine</i>
<i>Purchasing Agent</i>	R. COTE	<i>Acheteur</i>
<i>Personnel</i>	S. ROY	<i>Chef du personnel</i>



AR07

Canco

Interim Report to Shareholders

For the Six Months Ended
JUNE 30, 1973

Rapport intérimaire aux actionnaires

pour le semestre terminé
le 30 juin 1973

Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée

Suite 5100, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1C1

Madeleine Mines Ltd. / Les Mines Madeleine Ltée

STATEMENT OF EARNINGS

(Interim Estimates)
Six Months Ended June 30

	(\$000's omitted)	(\$000's omis)
	1973	1972
Estimated metal production	\$ 5,278*	\$ 5,475
Smelting, refining and freight	903	1,143
	4,375	4,332
Operating and administration costs	1,685	2,095
	2,690	2,237
Depreciation and amortization	951	1,146
Bond interest and discount	102	297
Interest income	(53)	(73)
Income and mining taxes	150	132
Net earnings	1,540	735
Earnings per share	32.7¢	15.6¢

ÉTAT DES BÉNÉFICES

(Estimation Provisoire)
Semestre terminé le 30 juin

Estimation de la production des métaux	
Fonte, raffinage et transport	
Frais d'exploitation et d'administration	
Amortissement	
Intérêt et escompte sur obligations	
Intérêt reçus	
Impôts sur le revenu et impôts miniers	
Bénéfices nets	
Bénéfices par action	

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

(Interim Estimates)
Six Months Ended June 30

	(\$000's omitted)	(\$000's omis)
	1973	1972
	\$	\$
Source of Funds		
Net earnings for the period	1,540	735
Non cash items		
Depreciation and amortization	951	1,146
Bond discount	40	154
Power deposit refund	23	25
	2,554	2,060
Application of Funds		
Mine development	155	135
Fixed asset additions	135	319
Other applications	(18)	(52)
	272	402
Increase in working capital	2,282	1,658
Working capital at beginning of period	1,237	1,428
Working capital at end of period	3,519	3,086

PROVENANCE ET AFFECTATION DES FONDS

(Estimation Provisoire)
Semestre terminé le 30 juin

Provenance des fonds	
Bénéfices nets pour la période	
Valeurs non liquides	
Amortissement	
Escompte sur obligations	
Remboursement de l'acompte versé pour ligne d'électricité	
Affectation des fonds	
Mise en valeur minière	
Acquisition d'immobilisations	
Autres utilisations	
Augmentation du fonds de roulement	
Fonds de roulement au début de la période	
Fonds de roulement à la fin de la période	

* Including outstanding settlements with copper valued at 62¢ per pound.

* Y compris les métaux faisant l'objet de transactions en cours dont le cuivre a été évalué à 62¢ la livre.

Madeleine Mines Ltd.

TO THE SHAREHOLDERS:

Net earnings for the six months to June 30, 1973 amounted to \$1,540,000 or 32.7¢ per share, compared with earnings of \$735,000 or 15.6¢ per share in the same period last year. Earnings, despite the loss of production for one and a half months due to the strike of hourly paid employees, showed improvement as a result of the higher prices received for both copper and silver.

Following the resumption of operations in mid-February ore milled totalled 319,398 tons with an average head grade of 1.36% copper. Concentrate production amounted to 12,061 tons containing 8,031,660 pounds of copper and 74,703 ounces of silver. In the first six months of last year ore milled totalled 421,938 tons with an average grade of 1.40% copper and production was 11,018,303 pounds of copper and 95,289 ounces of silver.

Shaft sinking reached final objective at the 1877' elevation and progress on the related development is well advanced. Stope development on the Main and South Footwall ore zones on the 2400' level was in progress. Underground diamond drilling was confined primarily to definition of the North Footwall zone. There were no significant additions to ore reserves during the period.

On surface, a program of geological mapping and relogging of diamond drill core taken from the eastern part of the property has begun. Preparations are underway to carry out ground magnetometer surveys over selected portions of this area as well.

Working capital at June 30th was \$3,519,000 compared with \$1,237,000 at December 31, 1972. Outstanding metal settlements for which no firm price has been established contain 5,373,448 pounds of copper. For current accounting purposes this copper has been taken into the accounts at a gross price of 62¢ per pound. The Company's senior indebtedness remains at \$825,000.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "R. B. Lutton". The signature is fluid and cursive, with the first letters of the first and last names being capitalized and prominent.

July 26, 1973.

President.

Madeleine Mines Ltd. / I

Les Mines Madeleine Ltée

STATEMENT OF EARNINGS

(Interim Estimates)
Six Months Ended June 30

	(\$000's omitt (\$000's omis	
	1973	1972
Estimated metal production	✓ 5,278*	5,47
Smelting, refining and freight	903	1,14
	4,375	4,33
Operating and administration costs	1,685	2,09
	2,690	2,23
Depreciation and amortization	951	1,14
Bond interest and discount	102	29
Interest income	(53)	(7)
Income and mining taxes	150	13
Net earnings	✓ 1,540	73
Earnings per share	32.7¢	15.

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

(Interim Estimates)
Six Months Ended June 30

	(\$000's omitt (\$000's omi	
	1973	1972
	\$	\$
Source of Funds		
Net earnings for the period	1,540	73
Non cash items		
Depreciation and amortization	951	1,14
Bond discount	40	15
Power deposit refund	23	2
	2,554	2,06
Application of Funds		
Mine development	155	13
Fixed asset additions	135	31
Other applications	(18)	(5)
	272	40
Increase in working capital	2,282	1,65
Working capital at beginning of period	1,237	1,42
Working capital at end of period	3,519	3,08

* Including outstanding settlements with copper valued at 62¢ per pound.

AUX ACTIONNAIRES:

Les bénéfices nets pour la période de six mois qui s'est terminée le 30 juin 1973 s'élevaient à \$1,540,000, soit 32.7¢ l'action, par rapport à \$735,000, soit 15.6¢ l'action pour la même période de 1972. En dépit de la perte sur la production imputable à la grève d'un mois et demi des ouvriers rémunérés à l'heure, les bénéfices ont été nettement améliorés par suite du meilleur prix obtenu pour le cuivre et l'argent.

Après la reprise des opérations à la mi-février, le minerai broyé atteignait 319,398 tonnes, d'une teneur moyenne en cuivre de 1.36%. La production du concentré s'élevait à 12,061 tonnes contenant 8,031,660 livres de cuivre et 74,703 onces d'argent. Au cours des six premiers mois de l'année dernière, le tonnage du minerai concassé se chiffrait à 421,938 tonnes d'une teneur moyenne en cuivre de 1.40% et la production atteignait 11,018,303 livres de cuivre et 95,289 onces d'argent.

Le creusement du puits intérieur atteignait son objectif définitif au niveau 1877' et les progrès sont en très bonne voie. La mise en valeur de la zone principale et de la zone de paroi inférieure sud au niveau 2400' progresse. Le forage souterrain du diamant a été, par définition, poursuivi dans la zone de paroi inférieure nord. Aucune addition significative aux réserves de minerai durant cette période n'a été effectuée.

En surface, un programme de topographie géologique et de radiographie du carottage au diamant a été entrepris sur la partie est de la propriété. Les préparatifs sont en cours également pour effectuer des sondages au magnétomètre sur des sections sélectionnées de cette zone.

Au 30 juin, le fonds de roulement était de \$3,519,000 comparativement à \$1,237,000 au 31 décembre 1972. Les métaux faisant l'objet de transactions en cours et pour lesquels aucun prix ferme n'a été établi contiennent 5,373,448 livres de cuivre. Pour tenir compte des principes comptables en cours, ce cuivre a été porté aux livres au prix brut de 62¢ la livre. L'ancienne dette de la Compagnie reste à \$825,000.

R. B. Furtan

26 juillet 1973.

Président.

MADELEINE	LES MINES
MINES	MADELEINE
LTD.	LTEE

ANNUAL REPORT 1974 • RAPPORT ANNUEL 1974

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS	PAGE	TABLE DES MATIERES
Directors and officers	2	Administrateurs et membres de la direction
Corporate data	3	Renseignements généraux sur la Compagnie
Directors' report	4 - 5	Rapport des administrateurs
Balance sheet	6 - 7	Bilan
Earnings and retained earnings	8	Bénéfices et bénéfices non répartis
Source and application of funds	9	Provenance et affectation des fonds
Auditors' report	10	Rapport des vérificateurs
Notes to financial statements	11	Notes des états financiers
Five Year Review	12	Revue pour cinq ans
Charts	14	Illustrations
Mine operating personnel	15	Cadres de l'exploitation minière

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Friday, April 18th, 1975 in
Salon La Huronie AB
Hotel Le Chateau Champlain,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
le vendredi 18 avril 1975
dans le salon La Huronie AB
hôtel Le Château Champlain,
à Montréal, Québec

ASSEMBLEE ANNUELLE

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

<i>Vice-President Operations, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	J. B. ANDERSON	<i>Vice-président à l'exploitation McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Chartered Accountant Montreal, Quebec</i>	JACQUES ANGERS	<i>Comptable Agréé, Montréal, Québec</i>
<i>Honorary Chairman, Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	J. R. BRADFIELD	<i>Président Honoraire Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>President & Chief Executive Officer, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	R. B. FULTON	<i>Président et chef de la direction McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Consulting Mining Engineer, Toronto, Ontario</i>	J. K. GODIN	<i>Ingénieur des mines conseil Toronto, Ontario</i>
<i>President, Teck Corporation Limited, Vancouver, B.C.</i>	N. B. KEEVIL	<i>Président, Teck Corporation Limited, Vancouver, C.-B.</i>
<i>Executive Vice-President, Teck Corporation Limited, Vancouver, B.C.</i>	N. B. KEEVIL, JR.	<i>Vice-président administratif, Teck Corporation Limited, Vancouver, C.-B.</i>
<i>Secretary-Treasurer, James Richardson Co. Limited, Cap-Chat, Quebec</i>	LOUIS LANDRY	<i>Secrétaire-trésorier, James Richardson Co. Limited, Cap-Chat, Québec</i>
<i>Manager, Metals Division, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	J. A. PLAXTON	<i>Directeur, division des métaux, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

<i>President</i>	R. B. FULTON	<i>Président</i>
<i>Vice-President and General Manager</i>	J. B. ANDERSON	<i>Vice-président et Directeur général</i>
<i>Secretary</i>	F. T. McKINNEY	<i>Secrétaire</i>
<i>Treasurer</i>	S. R. VARLEY *	<i>Trésorier</i>

* Resigned December 31, 1974 * Résigné

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 d'actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec
H3B 2R8

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 5100, Commerce Court West,
Toronto, Ontario
M5L 1C1

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste. Anne des Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

MINE MANAGER

G. B. DARLING

DIRECTEUR DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario
Montréal, Québec
Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

This is the seventh annual report of your Company.

FINANCIAL

Earnings in 1974 totalled \$2,502,000 or 53¢ per share compared to \$4,317,000 or 92¢ per share in 1973. Results in the final quarter were adversely affected by the new Federal and Provincial resource company income tax regulations as well as by rapidly declining copper prices. Production costs rose sharply during the year as a consequence of both wage and salary increases and markedly higher materials and supply costs. Mine operating expenses were 32.3% higher than those of 1973, and smelting-refining-marketing charges were up 17.9%. Labor and materials costs rose 23.7% and 37.9% respectively.

During the year the Company paid dividends totalling \$4,471,000 or 95¢ per share. Working capital at December 31, 1974 was \$3,732,000.

Metal settlements outstanding at year-end were 4,847,465 pounds of copper, which has been valued at 53¢ per pound, less smelting, refining, and marketing charges.

PRODUCTION

Ore milled during the year totalled 804,390 tons having an average grade of 1.27% copper. The grade during the final quarter of 1974, however, declined to 1.18% and a further reduction in the grade of ore milled during 1975 is anticipated. Production amounted to 30,050 tons of concentrate containing 19,113,819 pounds of copper and 176,052 ounces of silver. Copper recovery averaged 93.55% for the year.

Comparable production figures for 1973 were 713,981 tons of ore milled with an average grade of 1.31% copper from which 17,495,481 pounds of copper and 163,162 ounces of silver were recovered.

MINING AND DEVELOPMENT

Ore production was primarily from stopes in the Main Zone on the 2900' and 2720' levels. Additional tonnages came from the North Zone on the 3080' and 2900' levels and the Main and South Footwall Zones on the 2400' level.

Stope development progressed during the year in the Main and South Footwall Zones on the 2400' level, and in the North Footwall Zone above the 3080' level.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Nous vous présentons le septième rapport annuel de votre Compagnie.

SITUATION FINANCIÈRE

Les bénéfices de 1974 se sont élevés à \$2,502,000 soit 53¢ par action, en comparaison de \$4,317,000 soit 92¢ par action en 1973. Les résultats du dernier trimestre furent défavorablement affectés par les nouveaux règlements d'impôts sur le revenu des compagnies de ressources, des gouvernements fédéral et provinciaux, de même que par les prix diminués pour le cuivre. Les coûts de production se sont élevés d'une façon marquée au cours de l'exercice comme conséquence des augmentations de salaires et de rémunérations et les frais de matériaux et de fournitures ont aussi été plus élevés. Les frais d'exploitation de la mine furent de 32.3% plus élevés que ceux de 1973, et les frais de fonte, d'affinage et de commercialisation augmentèrent de 17.9%. Les frais de main-d'oeuvre et de matériaux augmentèrent de 23.7% et de 37.9% respectivement.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a payé des dividendes s'élevant en tout à \$4,471,000 soit 95¢ par action. Le fonds de roulement au 31 décembre 1974 s'élevait à \$3,732,000.

Les règlements de métaux à percevoir à la fin de l'exercice comprenaient 4,847,465 livres de cuivre évalué alors à 53¢ la livre, moins les frais de fonte, d'affinage et de commercialisation.

PRODUCTION

Le minerai traité au cours de l'année s'est élevé à 804,390 tonnes ayant une teneur moyenne en cuivre de 1.27%. La teneur durant le dernier trimestre de 1974 cependant, a diminué à 1.18% et une autre diminution de la teneur du minerai traité au cours de 1975 est prévue. La production s'est élevée à 30,050 tonnes de concentré contenant 19,113,819 livres de cuivre et 176,052 onces d'argent. La récupération du cuivre a atteint une moyenne de 93.55% pour l'année.

Les chiffres comparables de production pour 1973 étaient de 713,981 tonnes de minerai traité avec une teneur moyenne de 1.31% de cuivre dont 17,495,481 livres de cuivre et 163,162 onces d'argent furent récupérées.

TRAVAUX D'EXPLOITATION ET D'ACCÈS

Le minerai abattu provenait principalement des chantiers de la zone principale, aux niveaux de 2900' et 2720'. D'autres quantités de minerai ont été obtenues de la zone du nord au niveau de 3080' et 2900' et de la zone du mur sud et de la zone principale au niveau de 2400'.

L'aménagement des chantiers a progressé au cours de l'année dans les zones du mur sud et principale au niveau de 2400' et dans la zone murale du nord au-dessus du niveau de 3080'.

LES MINES MADELEINE LTEE

Drifting on the 2100' level to test the downward extension of the South Footwall Zone disclosed a similar length and grade of ore to that found in the same Zone on the 2400' level. Ore widths however are somewhat narrower.

EXPLORATION

Exploratory and definitive diamond drilling from underground stations totalling 36,788 feet was completed during the year. Some additions to previously estimated tonnages in known ore blocks resulted from this work.

Exploratory drilling below the 2100' level designed to test the South Footwall ore structure downwards to the 1200' elevation was terminated late in the year. Over the 1300 feet of strike length tested the favorable ore host rocks were found to be extensively intruded by granite, and no mineralization of economic importance was intersected. Surface exploration of the mine property was carried out during the field season. This work consisted of geophysical surveys, mapping and diamond drilling. No significant mineralization was found.

ORE RESERVES

Additions were made to previously estimated ore reserves in the Main and South Footwall Zones which largely offset the ore tonnage mined during 1974. The grade of ore milled however continued above the average of the reserves, giving them a lower year-end grade. A comparison of 1974 and 1973 year-end reserves is given below:

	Ore Reserves					
	As of Dec. 31, 1974			As of Dec. 31, 1973		
	Tons	Tons Copper	% Copper	Tons	Tons Copper	% Copper
Ore in Place	3,584,000	37,548	1.05	3,908,000	42,274	1.08
Broken Ore	282,000	3,442	1.22	276,000	3,944	1.43
	<u>3,866,000</u>	<u>40,990</u>	<u>1.06</u>	<u>4,184,000</u>	<u>46,218</u>	<u>1.10</u>

GENERAL

Company employees at the property totalled 212 and contractor employees numbered 8 at year's end.

The directors wish to express their thanks to the employees of the Company for their efforts during the year.

On behalf of the Board of Directors.


President

Toronto, March 7, 1975.

Le prolongement du niveau de 2100' pour vérifier l'extension descendante, de la zone murale du sud a révélé une longueur et une teneur de minerai semblables à celles trouvées à la même zone au niveau de 2400'. Les largeurs du corps de minerai cependant furent quelque peu plus étroites.

EXPLORATION

Les forages de délimitation et de recherche effectués au diamant dans des stations souterraines au cours de l'exercice, représentent un total de 36,788 pieds et furent achevés au cours de l'exercice. D'autres additions aux quantités précédemment estimées en blocs connus de minerai résultèrent de ces travaux.

Le forage d'exploration au-dessous du niveau de 2100' destiné à vérifier la structure de minerai du mur sud vers le bas jusqu'à l'élévation de 1200' fut terminé vers la fin de l'année. Sur les 1300' de longueur de gisement vérifiés, les rocs de minerai favorables ont démontré une intrusion considérable de granit et aucune minéralisation d'importance économique n'a été rencontrée. L'exploration en surface de la propriété minière fut poursuivie au cours de la saison. Ce travail consistait en relevés géophysiques, cartographie géologique et forage au diamant. Aucune découverte de valeur n'a été réalisée.

RÉSERVES DE MINERAI

D'autres réserves se sont ajoutées aux réserves précédemment estimées à la zone du mur sud et à la zone principale qui compensent largement la quantité de minerai extraite au cours de 1974. La teneur de minerai traité cependant a continué au-dessus de la moyenne des réserves, leur donnant une teneur moindre à la fin de l'année. La comparaison des réserves à la fin de l'année de 1973 et de 1974 est donnée ci-dessous:

	Réserves de minerai					
	Au 31 décembre 1974			Au 31 décembre 1973		
	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre
Minerai non abattu	3,584,000	37,548	1.05	3,908,000	42,274	1.08
Minerai abattu	282,000	3,442	1.22	276,000	3,944	1.43
	<u>3,866,000</u>	<u>40,990</u>	<u>1.06</u>	<u>4,184,000</u>	<u>46,218</u>	<u>1.10</u>

GÉNÉRALITÉS

Le nombre de personnes que la Compagnie employait à la propriété était, à la fin de l'exercice, de 212 et les employés des entrepreneurs étaient au nombre de 8.

Les administrateurs désirent exprimer leurs remerciements aux employés de la Compagnie pour leurs efforts au cours de l'exercice.

Au nom du Conseil d'Administration.

 Le Président

Toronto, le 7 mars 1975.

MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

Bilan au 31

ASSETS

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1974	1973
Current:		
Cash	\$ 20	\$ 246
Short term investments, at cost (approximates market)	1,500	500
Settlements outstanding, at estimated net realizable value	2,835	3,886
Accrued interest and other receivables	126	4
Mines supplies, at cost	641	464
Prepaid expenses	15	52
	<u>5,137</u>	<u>5,152</u>
Fixed:		
Plant and equipment, at cost	10,614	9,796
Less: Accumulated depreciation (Note 1)	7,443	5,878
	<u>3,171</u>	<u>3,918</u>
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization (Notes 1 and 2)	6	11
	<u>3,177</u>	<u>3,929</u>
Other:		
Deferred mine development, at cost less amortization (Note 1)	2,405	3,130
Deposit on power line	65	89
	<u>2,470</u>	<u>3,219</u>
	<u>\$ 10,784</u>	<u>\$ 12,300</u>

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse
Placements à court terme, au prix coûtant
(environ le prix du marché)
Règlements à recevoir, à la valeur nette
estimative de réalisation
Intérêts courus et autres montants à
recevoir
Fournitures de la mine, au prix coûtant
Dépenses payées d'avance

Immobilisations:

Usine et équipement, au prix coûtant
Moins: amortissement accumulé
(Note 1)

Propriétés minières détenues en vertu de
baux et de permis de mise en valeur
minière, au prix coûtant moins
l'amortissement (Notes 1 et 2)

Autres éléments d'actif:

Mise en valeur minière, au coût moins
l'amortissement (Note 1)
Dépôt pour ligne d'électricité

Signed on behalf of the Board
Signé au nom du Conseil



Director
Administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1974

décembre 1974

LIABILITIES

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1974	1973
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 280	\$ 480
Provision for royalty payments to original vendors of mining claims	—	500
Taxes payable	1,125	372
	<u>1,405</u>	<u>1,352</u>
Deferred taxes (Note 1)	<u>400</u>	<u>—</u>
Shareholders' Equity:		
Capital stock		
Authorized —		
5,000,000 shares without par value		
Issued —		
4,705,886 shares	2,498	2,498
Retained earnings (Note 3)	6,481	8,450
	<u>8,979</u>	<u>10,948</u>
	<u>\$ 10,784</u>	<u>\$ 12,300</u>

PASSIF

Passif à court terme:

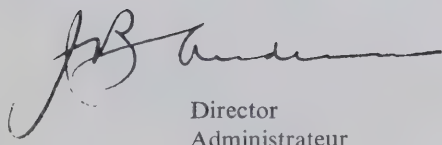
Comptes à payer et frais courus
Provision pour paiement de redevances aux vendeurs initiaux de concessions minières
Impôts et taxes à payer

Impôts reportés (Note 1)

Avoir des actionnaires:

Capital-actions
Autorisé —
5,000,000 d'actions sans valeur nominale

Emis —
4,705,886 actions
Bénéfices non répartis (Note 3)



Director
Administrateur

MADELEINE MINES LTD.

EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1974

BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

	(\$000's omitted) (\$000 omis)		
	1974	1973	
REVENUE:			REVENUS:
Metal production	\$ 15,493	\$ 13,700	Métaux produits
Less: Treatment and refining charges	2,762	2,147	Moins: frais de traitement et d'affinage
Net revenue	12,731	11,553	Revenus nets
Operating and administrative costs:			Frais d'exploitation et d'administration:
Mine operating costs	5,889	3,715	Frais d'exploitation minière
Administrative and general expense	283	276	Frais généraux et frais d'administration
	6,172	3,991	
Operating profit before the following charges:	6,559	7,562	Bénéfices d'exploitation avant les dépenses suivantes:
Depreciation and amortization of fixed assets (Note 1)	1,602	1,378	Amortissement des immobilisations (Note 1)
Amortization of deferred mine development (Note 1)	765	700	Amortissement de la mise en valeur minière (Note 1)
Interest on mortgage income bonds	—	66	Intérêt sur obligations
Provision for royalty payments to original vendors of mining claims	—	500	Provision pour paiement de redevances aux vendeurs initiaux de concessions minières
Amortization of bond discount	—	79	Amortissement de l'escompte sur obligations
Other items	142	35	Autres dépenses
	2,509	2,758	
	4,050	4,804	
Interest income	210	103	Intérêts acquis
Earnings before taxes	4,260	4,907	Bénéfices avant impôts
Income and mining taxes —			Impôts sur le revenu et miniers —
Current	1,358	590	Courants
Deferred	400	—	Reportés
	1,758	590	
Net earnings for the year	2,502	4,317	Bénéfices nets pour l'exercice
Per share — 1974 — 53¢			Par action — 1974 — 53¢
1973 — 92¢			1973 — 92¢
Retained earnings at beginning of the year	8,450	6,957	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
	10,952	11,274	
Dividends (1974 — 95¢ per share; 1973 — 60¢ per share)	4,471	2,824	Dividendes (1974 — 95¢ par action; 1973 — 60¢ par action)
Retained earnings at end of year	\$ 6,481	\$ 8,450	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

LES MINES MADELEINE LTEE

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the year ended December 31, 1974

PROVENANCE ET AFFECTATION DES FONDS

pour l'exercice clos le 31 décembre 1974

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1974	1973
SOURCE OF FUNDS:		
Net earnings	\$ 2,502	\$ 4,317
Expenses not requiring a current outlay of funds:		
Depreciation and amortization of fixed assets and deferred development	2,367	2,078
Deferred taxes	400	—
Amortization of bond discount	—	79
Total from operations	5,269	6,474
Other	24	23
	<u>5,293</u>	<u>6,497</u>

APPLICATION OF FUNDS:		
Mine development	40	334
Fixed asset additions	850	410
Redemption of income bonds	—	825
Dividends	4,471	2,824
	<u>5,361</u>	<u>4,393</u>

Increase (decrease) in working capital	(68)	2,104
Working capital at beginning of year	3,800	1,696
Working capital at end of year	<u>\$ 3,732</u>	<u>\$ 3,800</u>

PROVENANCE DES FONDS:

Bénéfices nets

Dépenses n'entraînant pas de déboursés:
 Amortissement des immobilisations et de la mise en valeur minière
 Impôts reportés
 Amortissement de l'escompte sur obligations
 Fonds provenant de l'exploitation
 Autres

AFFECTATION DES FONDS:

Mise en valeur minière
 Acquisition d'immobilisations
 Rachat de la dette obligataire
 Dividendes

Augmentation (diminution) du fonds de roulement
 Fonds de roulement au début de l'exercice
Fonds de roulement à la fin de l'exercice

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Co.

chartered accountants

P.O. Box 51

Toronto-Dominion Centre

Toronto, Ont. M5L 1C1

February 17, 1975

le 17 février 1975

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1974 and the statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1974, et l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que celui de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1974 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers sont dressés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 31 décembre 1974, son résultat d'exploitation et la provenance et l'affectation de ses fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants / Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1974

NOTES DES ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1974

1. ACCOUNTING POLICIES

- (a) Settlements outstanding
Settlements outstanding are valued at estimated net realizable value.
- (b) Depreciation and amortization
Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures, are provided for on the basis of the life of the estimated ore reserves.
Maintenance, repairs and renewal expenditures are included as charges to income with the exception of those expenditures which properly could be deferred to future operations. Betterments generally are capitalized and included as additions to fixed assets.
- (c) Income and mining taxes
The Company follows the tax allocation method of accounting whereby timing differences between reported and taxable income result in deferred taxes. Timing differences which would result in prepaid taxes are not recognized until realized.

2. MINING PROPERTIES

Ninety-nine mining claims transferred to the Company were contributed to the predecessor company by shareholders in 1966 and were recorded in the predecessor company's accounts at the value of \$27,000 determined by the directors.

3. DIVIDENDS

Under an agreement dated February 2, 1968, the Company and its then three principal shareholders agreed that during the term of the agreement, which is not to extend beyond December 31, 1997, the Company, without the consent of the then remaining parties to the agreement, will not devote its resources to any use except bringing its mining property into production, maintaining that production, expanding its plant and facilities and acquiring related plant and facilities, if and so long as it is economic to do so; doing exploration work on its and adjacent property; repaying its indebtedness; maintaining reasonable working capital; and paying dividends to the extent of the balance of any available cash resources.

4. REMUNERATION OF DIRECTORS, OFFICERS AND SENIOR MINE EMPLOYEES

Direct remuneration of the Company's directors, officers, and senior mine employees amounted to \$102,875 for 1974 (\$88,892 for 1973).

1. PRINCIPES COMPTABLES

- (a) Règlements à recevoir
Les règlements à recevoir sont évalués à leur valeur nette estimative de réalisation.
- (b) Amortissements
L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des frais de mise en valeur minière, sont fondés sur la durée des réserves estimées de minerai.
Les charges d'entretien, de réparation et de remplacement sont imputées sur les revenus à l'exception de celles qui peuvent régulièrement être reportées sur l'exploitation des exercices suivants. Les améliorations sont généralement capitalisées et ajoutées aux immobilisations.
- (c) Impôts sur le revenu et miniers
La Compagnie applique la méthode de la répartition selon laquelle les décalages dans le temps entre les revenus comptables et les revenus fiscaux produisent des impôts reportés. Les décalages qui entraîneraient des impôts payés à l'avance ne sont constatés qu'à leur réalisation.

2. CONCESSIONS MINIERES

Quatre-vingt-dix-neuf concessions minières cédées à la Compagnie constituent un apport des actionnaires à la compagnie précédente en 1966 et ont été portées aux comptes de la compagnie précédente à une valeur de \$27,000 déterminée par les administrateurs.

3. DIVIDENDES

En vertu d'une entente datée du 2 février 1968 et valable jusqu'au 31 décembre 1997 au plus tard, la Compagnie et ses trois principaux actionnaires d'alors ont convenu que la Compagnie n'affecterait pas, sans l'accord des autres parties à l'entente, ses ressources à des fins autres que la mise en exploitation de sa propriété minière, le maintien de cette exploitation, l'agrandissement de ses installations ou l'acquisition d'autres qui s'y apparentent, en autant que ceci s'avère rentable; l'exécution de travaux d'exploration sur sa propriété ou d'autres avoisinantes; le remboursement de sa dette; le maintien d'un fonds de roulement raisonnable; et le paiement de dividendes jusqu'à concurrence du solde des ressources financières alors disponibles.

4. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS

La Compagnie a versé en rémunération directe aux administrateurs, membres de la direction et cadres supérieurs de la mine, \$102,875 en 1974 (\$88,892 en 1973).

PRODUCTION

Tons milled
Grade
Copper, in thousands of pounds
Silver, in thousands of ounces
Average copper price received per pound

1974 1973 (a) 1972 (a) 1971 1970

PRODUCTION

Tonnes traitées
Teneur
Cuivre, en milliers de livres
Argent, en milliers d'onces
Cours moyen du cuivre par livre

EARNINGS (in thousands)

Revenue from metal production
Treatment and refining charges
Mine operating costs
Administration and general expenses
Depreciation and amortization
Amortization of income bond discount

BENEFICES (en milliers de dollars)

Revenus de la production de métal
Frais de traitement et d'affinage
Frais d'exploitation minière
Frais d'administration et frais généraux
Amortissement
Amortissement de l'escompte sur obligations à intérêt conditionnel

Provision for royalty payments to original vendors of mining claims
Interest on mortgage income bonds

Provision pour paiement de redevances aux vendeurs initiaux de concessions minières

Interest earned
Income and mining taxes (b)
Deferred Income Taxes

Intérêts gagnés
Impôt sur le revenu et taxes minières (b)
Impôt sur le revenu reportés

Earnings per share
Dividends paid per share

Bénéfices par action
Dividendes par action

FINANCIAL POSITION (in thousands)

Working capital
Properties and plant
Deferred mine development
Debt — non current
Shareholders' equity per share

SITUATION FINANCIERE (en milliers de dollars)

Fonds de roulement
Propriétés et usine
Mise en valeur minière différée
Obligation à long terme
Avoir des actionnaires par action

OTHER DATA

Shares outstanding
Shareholders
Employees

AUTRES DONNEES

Actions en circulation
Actionnaires
Employés

(a) Mine closed by strike action — November 13, 1972 to February 12, 1973.

(a) Fermeture de la mine du fait de grève — du 13 novembre 1972 au 12 février 1973.

(b) Three year tax exemption period ended June 30, 1972.

(b) La période de trois ans d'exemption d'impôt s'est terminée le 30 juin 1972.

MADELEINE MINES LTD.
LES MINES MADELEINE LTEE

MINE OPERATING PERSONNEL CADRES DE L'EXPLOITATION MINIERE

<i>Manager</i>	G. B. DARLING	<i>Directeur</i>
<i>Mine Superintendent</i>	C. OUELLET	<i>Surintendant de la mine</i>
<i>Senior Mine Captain</i>	F. CARON	<i>Premier capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Chief Engineer</i>	M. G. TREMBLAY	<i>Ingénieur en chef</i>
<i>Mill Superintendent</i>	J. FAUBERT	<i>Surintendant du concentrateur</i>
<i>Chief Surveyor</i>	B. MARIN	<i>Géomètre en chef</i>
<i>Mine Geologist</i>	F. G. NAASSANA	<i>Géologue de la mine</i>
<i>Plant Superintendent</i>	A. A. DUGAS	<i>Surintendant des installations</i>
<i>Assistant Plant Superintendent</i>	J. SIMARD	<i>Surintendant adjoint des installations</i>
<i>General Mechanical Foreman</i>	J. Y. ANCTIL	<i>Contremaître général des opérations mécaniques</i>
<i>Chief Electrician</i>	J. C. ARSENAULT	<i>Electricien en chef</i>
<i>Surface Foreman</i>	P. DEROY	<i>Contremaître des services de surface</i>
<i>Mine Accountant</i>	V. LEPAGE	<i>Comptable de la mine</i>
<i>Purchasing Agent</i>	R. COTE	<i>Acheteur</i>
<i>Personnel and Safety Administrator</i>	S. ROY	<i>Chef du personnel et sécurité</i>

